

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Похоже, инвесторы уже сформировали справедливую именно для них оценку европейских рисков, подтверждением этого могут служить итоги вчерашних аукционов по новым госбумагам. Макростатистика слабая, но и она не сильно препятствует проявлениям спроса на рискованные активы. Обсуждения по Греции снова откладываются и это, пожалуй, вызывает наибольшие разочарования.

Российские еврооблигации

Во вторник российские еврооблигации демонстрировали умеренную торговую активность, вместе с тем, преобладали положительные переоценки.

Рублевые облигации

Отношение к рублевым облигациям довольно тесно коррелирует с настроениями в отношении национальной валюты. При менее устойчивых позициях рубля активность покупателей сокращается, особенно ярко реагирует сегмент ОФЗ. В выпусках корпораций и банков вторичный сегмент остается довольно «вялым», поскольку основное внимание сконцентрировано на первичном предложении.

FX/Rates

Волатильность локального валютного рынка, спровоцированная неоднородным внешним фоном, не отражается на кривой NDF.

Наши ожидания

Сегодня, как мы полагаем, улучшение общего сентимента на заявления из Китая о готовности оказывать финансовую поддержку Европе должно позитивно отразиться как на внешних, так и локальных торговых площадках. Из новостей, которые способны повлиять на поведение инвесторов, обозначим данные по ВВП за 4 квартал 2011 года Германии, Италии и ЕС в целом.

В сегменте евробондов возможность для продолжения покупок будет определяться преобладающим внешним настроением.

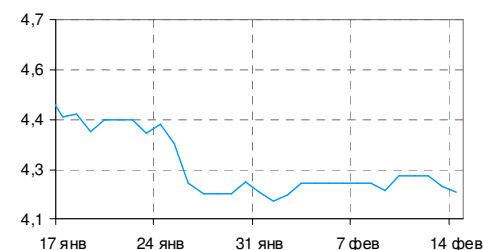
На локальном рынке сегодня в центре внимания размещение ОФЗ 26206, на котором, как мы полагаем, участники способны проявить спрос при доходности ближе к верхней границе ориентиров Минфина.

Денежный рынок, на наш взгляд, может испытать небольшое повышение процентных ставок, вследствие повышения спроса на ликвидность, вызванного уплатой страховых взносов, а также возвратом 22 млрд руб. фонду ЖКХ.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,18	-5
CDS России	217	-5
MOSPRIME o/n	4,55	-1,00
NDF 3M	5,40	6,00
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	949,8	5
Остатки на депозитах, млрд руб.	298,1	-60
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,10	0,23
Корзина (ЦБ), руб	34,31	0,11

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,50	-0,5
ERIBOR 3M	1,05	-0,6
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,94	-5
Германия-10	1,90	0
EFSF-10	3,10	1
Италия - 10	5,56	-4
Испания - 10	5,26	-1
CDS 5Y Ирландия	566	-5
CDS 5Y Португалия	1109	-34
CDS 5Y Италия	401	7
CDS 5Y Испания	375	12
CDS 5Y Греция	6572	57

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	600,7	4
iTRAXX CEEMEA 5Y	290,0	-1
iTRAXX SOVX WE 5Y	332,7	4

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,89	10
ОФЗ 25077	7,29	2
Газпром-11	8,05	65
РЖД-10	7,55	2
ФСК-6	7,60	1
РусГидро-1	8,57	3
МТС-04	8,39	30
Вк-Инвест6	9,08	0
Северсталь-БО1	7,71	-14
ВЭБ-09	8,97	3
Альфа-Банк01	8,81	-3

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,92	-2
Gazprom-37	6,64	-7
Sberbank-21	5,82	-3
AlfaBank-21	8,19	-8
Evraz-18	7,74	-9
Vimpel-22	8,21	-9
TNK-BP-18	5,17	-28

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Похоже, инвесторы уже сформировали справедливую именно для них оценку европейских рисков, подтверждением этого могут служить итоги вчерашних аукционов по новым госбумагам. Макростатистика слабая, но и она не сильно препятствует проявлениям спроса на рискованные активы. Обсуждения по Греции снова откладываются и это, пожалуй, вызывает наибольшие разочарования.

Сильного резонанса на изменение рейтинговых оценок агентством Moody's европейским странам, в том числе Италии и Испании, размещавшим вчера свои новые обязательства, не наблюдалось. Аукционы по новым бумагам характеризовались не только наличием переспроса, но и ставками ниже, чем предыдущие - январские.

Даже Греции удалось довольно безболезненно продвинуть в рынок свои новые векселя срочностью 13 недель – каких-то дополнительных требований к премии не было обозначено. Вероятно, спросу способствовали ожидания того, что уже совсем недолго осталось ждать решения по «греческому вопросу», и мало кто мог предположить, что обсуждение в очередной раз может быть отложено.

В целом, по итогам вчерашнего дня сегмент европейского госдолга демонстрировал стабильность спроса на обязательства Германии – доходность 10-летних бумаг снизилась до 1,9% годовых («-3» б.п.). Отметим, что наиболее ощутимой реакцией на новость о рейтингах и прогнозах по ним была в бондах Франции – по 10-летним доходность выросла на 4 б.п. до 2,94% годовых.

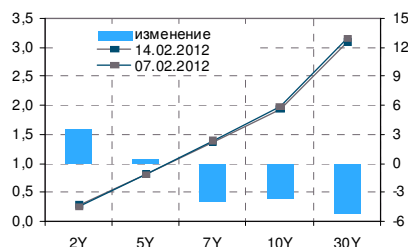
Спросу на казначейские обязательства США способствовала довольно слабая статистика по розничным продажам в США за январь, отразившая рост всего на 0,4% при ожиданиях 0,8%. По итогам дня доходность 10-летних UST снизилась на 5 б.п. до 1,94% годовых.

Вчерашние торги на международном валютном рынке проходили по сценарию понедельника. При этом волатильность сохранялась. Негатив от принятого накануне решения агентства Moody's о понижении рейтингов ряда стран Еврзоны отошел на второй план, что позволило евро продемонстрировать небольшое укрепление в первой половине дня. Кроме того, дополнительную поддержку единой валюте оказали заявления премьер-министра Китая, что евро по-прежнему является одним из основных инструментов диверсификации валютных резервов страны. Несмотря на это, паре EUR/USD все же не удалось вернуться к значениям прошлой недели (1,327х), а начавшаяся волна распродаж «утянула» ее к значениям 1,3081х. Примечательно выглядела довольно слабая реакция рынка на опубликованные статданные как из Европы, так и из США. Основное внимание в настоящий момент сконцентрировано на «греческом» вопросе», который с начала года находится в «подвешенном» состоянии: с одной стороны почти все договоренности как по добровольной реструктуризации долгов, так и по выделению очередного транша финансовой помощи разрешены, с другой - окончательного решения по сей день нет.

Примером резкого изменения настроений инвесторов является вчерашний день. Новость о том, что председатель еврогруппы Ж.-К. Юнкер отменил встречу представителей «тройки» кредиторов, запланированную на сегодня, предложив провести телефонную конференцию. При этом отметив, что вопрос о выделении очередного транша остается нерешенным: Афинам не стоит рассчитывать на очередную порцию ресурсов до тех пор, пока не будет выполнен весь перечень требований.

На наш взгляд, затягивание решения по помощи Греции может быть не чем иным, как попыткой подтолкнуть частных инвесторов к более оперативному согласованию условий добровольной реструктуризации, на

Кривая доходности гособлигаций США



обозначенных условиях. Ведь в случае, если грекам предоставят очередной транш кредита до окончательно подписанных соглашений о реструктуризации, большинство частных инвесторов постарается «выторговать» более комфортные условия, нежели предлагаемые сейчас.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

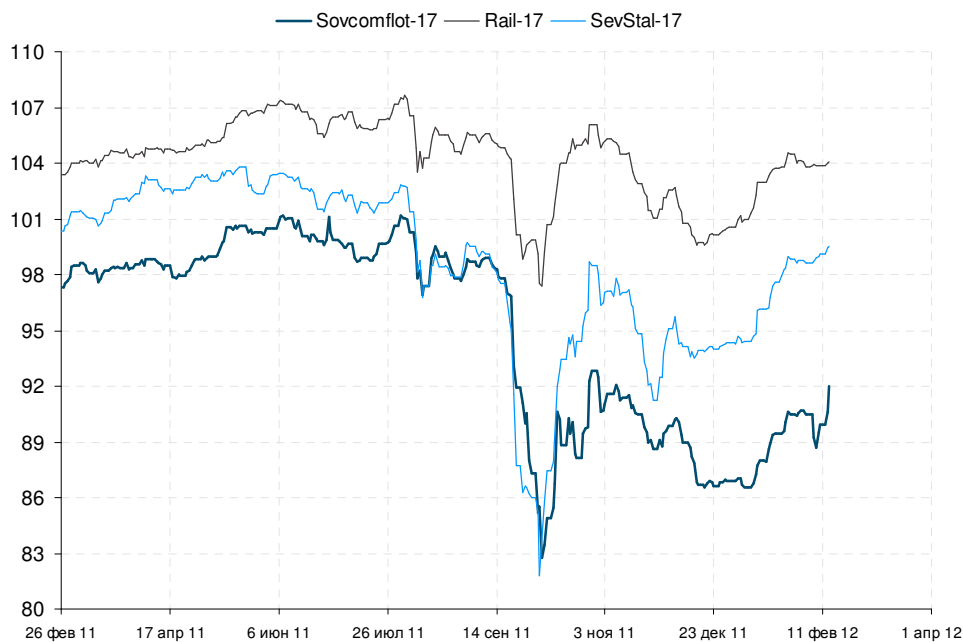
Российские еврооблигации

Во вторник российские еврооблигации демонстрировали умеренную торговую активность, вместе с тем, преобладали положительные переоценки.

Неоднородный внешний фон в значительной степени препятствовал возможному ценовому росту и, в целом, серьезно сдерживал торговую активность. Вместе с тем, участники рынка все же предпочли не заикливаться на нерешенных европейских проблемах и продолжали покупки. В лидерах ценового роста вчера были бумаги Совкомфлота, подорожавшие почти на 2%. При этом можно отметить, что выпуск еще не полностью восстановил ценовые уровни до тех, которые были перед обвалом в последней декаде сентября, тогда как другие бумаги, в частности, выпуски РЖД-17 или Северсталь-17, фактически к ним вернулись.



Ценовая динамика еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Среди бондов, интересовавших покупателей, отметим выпуски ТНК-ВР, ВЭБа (причем как новые, так и «старые»), ВымпелКома, Газпрома.

Суверенные выпуски в меньшей степени демонстрировали заметное изменение котировок. Так, цена бумаг Russia-30 в течение дня по-прежнему оставалась в диапазоне 118,375-118,5%. К закрытию они чуть подросли – до 118,5-118,625%, что обеспечило доходность порядка 4,18% годовых. В силу того, что в treasuries также наблюдалось снижение доходности, суверенный спред остался на уровне 225 б.п.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Отношение к рублевым облигациям довольно тесно коррелирует с настроениями в отношении национальной валюты. При менее устойчивых позициях рубля активность покупателей сокращается, особенно ярко реагирует сегмент ОФЗ. В выпусках корпораций и банков вторичный сегмент остается довольно «вялым», поскольку основное внимание сконцентрировано на первичном предложении.

Вчерашние торги в сегменте рублевых облигаций проходили в рамках сценария, преобладающего в последнее время. Спрос на ОФЗ снизился на фоне того, что рубль оказался под давлением внешнего негатива. По итогам дня можно отметить отрицательные переоценки в выпусках длинной дюрации в диапазоне от 20 до 65 б.п. Вместе с тем, по бумагам серии 26206, доразмещение которых будет сегодня на сумму 20 млрд руб. с ориентиром в диапазоне 7,45-7,50%, доходность по итогам дня сложилась на уровне 7,4% годовых. На наш взгляд, аукцион будет проходить при наличии спроса, однако заявки на покупку будут ориентированы на доходность ближе к верхней границе объявленного Минфином индикатива.

В негосударственном секторе вторичный рынок остается весьма не активным. Говорить о проявлениях каких-либо предпочтений не приходится. В то же время первичное предложение остается в центре повышенного внимания, что обеспечивает возможность для установления ставок на уровнях, соответствующих или близких к нижним границам ориентиров организаторов. Среди последних итогов, сформировавшихся в рамках такого «тренда», отметим результаты размещения новых выпусков Мечела, Банка ЗЕНИТ, ЛК «Уралсиб».

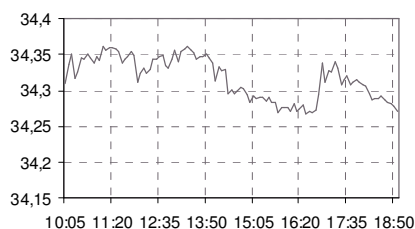
Ольга Ефремова

Forex/Rates

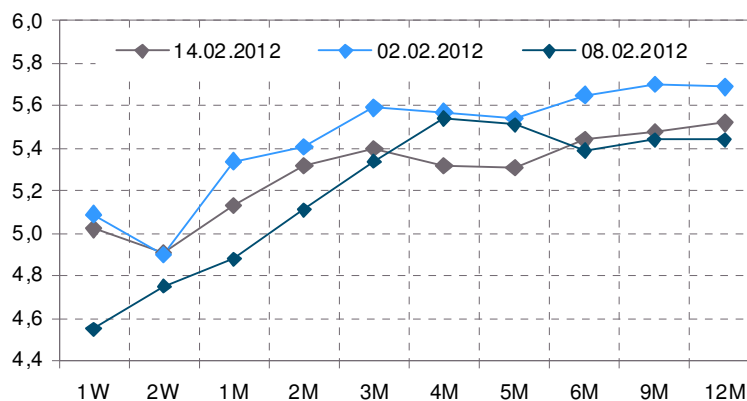
Волатильность локального валютного рынка, спровоцированная неоднородным внешним фоном, не отражается на кривой NDF.

Локальный валютный рынок при открытии вчерашних торгов отыгрывал озвученное после закрытия торгов в понедельник решение агентства Moody's о понижении рейтингов ряда стран ЕС. При этом волатильность, присущая последним торговым дням на международном валютном рынке, также оказывает дополнительное давление на национальную валюту, поддержкой для которой остается комфортная ситуация на сырьевых площадках, а также относительно стабильная внутренняя конъюнктура. По итогам вчерашнего дня курсу доллара все же удалось удержаться на уровне 30 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 34,27 руб. Вместе с тем, колебания валютного курса последних дней несильно отражаются на кривой NDF, демонстрирующей с начала месяца стабильность.

Динамика бивалютной корзины



Кривая NDF



Источник: Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Ликвидность банковской системы за вчерашний день немного сжалась. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 54,5 млрд руб. до 1247,9 млрд руб. Ставки денежного рынка накануне первой существенной выплаты (страховых взносов), выглядят относительно стабильными. Так, MosPrime o/n сохранила практически неизменное значение на уровне - 4,55%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, как мы полагаем, улучшение общего сентимента на заявления из Китая о готовности оказывать финансовую поддержку Европе должно позитивно отразиться как на внешних, так и локальных торговых площадках. Из новостей, которые способны повлиять на поведение инвесторов, обозначим данные по ВВП за 4 квартал 2011 года Германии, Италии и ЕС в целом.

В сегменте еврообондов возможность для продолжения покупок будет определяться преобладающим внешним настроением.

На локальном рынке сегодня в центре внимания размещение ОФЗ 26206, на котором, как мы полагаем, участники способны проявить спрос при доходности ближе к верхней границе ориентиров Минфина.

Денежный рынок, на наш взгляд, может испытать небольшое повышение процентных ставок, вследствие повышения спроса на ликвидность, вызванного уплатой страховых взносов, а также возвратом 22 млрд руб. фонду ЖКХ.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 15 февраля Размещение: НОТА-Банк-01
16 февраля Размещение: ММК, БО-08
17 февраля Размещение: Гидромашсервис-02
Размещение: Башнефть-04

Внешний долговой рынок

- 15 февраля Продажа 91-, 182- и 371-дневных векселей Португалии.
16 февраля Размещение госбумаг Франции с погашением в 2014, 2015 и 2017 годах.

Денежный рынок

- 15 февраля Уплата страховых взносов в фонды
Возврат Фонду ЖКХ 22 млрд р с депозитов банков (22 дек 11 г под 9,15%)
Возврат Минфину 10,0 млрд р с депозитов банков (17 янв под 7,39%)

Макроэкономические события

- 15 февраля ВВП Германии за 4 кв. 2011 года
ВВП Италии за 4 кв. 2011 года
ВВП еврозоны за 4 кв. 2011 года
16 февраля Закладки новых домов в США

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Депозитный аукцион **ВЭБа** от 14 февраля 2012 г. по размещению средств пенсионных накоплений в кредитных организациях признан несостоявшимся в связи с отсутствием спроса.
- **Минфин** провел 14 февраля 2012 года аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 10 млрд руб. Общий объем направленных заявок составил 23,5 млрд руб. Объем средств в подлежащих удовлетворению заявках - 10 млрд руб. Средневзвешенная процентная ставка размещения по подлежащим удовлетворению заявкам - 7,05% годовых. Шесть кредитных организаций участвовали в аукционе с заявками в диапазоне 6,25 - 7,26% годовых.
- 16 февраля 2012 года пройдет очередной депозитный аукцион по размещению временно свободных средств **Фонда ЖКХ** на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 10,5 млрд руб сроком на 13 дней.

Корпоративные новости

- Банк Москвы предоставил **Московской области** кредит в размере 3 млрд руб. для «покрытия дефицита бюджета и погашения долговых обязательств региона». /Finambonds/
- По данным Белстата, объем ВВП **Белоруссии** за январь 2012 года составил 34,327 трлн бел. руб., показав рост 3,6% к январю 2011 года. В то же время инвестиции в основной капитал за январь сократились на 11,4% до 6,099 трлн бел. руб., промпроизводство выросло на 6,6%. Инфляция в январе составила 1,9%, цены производителей промышленной продукции выросли на 2,4%. /Finambonds/
- **Банк Санкт-Петербург** подвел предварительные итоги за 2011 год по РСБУ. Чистая прибыль банка увеличилась в 2,7 раза до 4,2 млрд руб. относительно 2010 года. Чистые процентные доходы в минувшем году увеличились на 5,7% до 12,8 млрд руб. (к 2010 году), чистые комиссионные доходы - на 18,9% до 2 млрд руб. По итогам 2011 года активы банка увеличились на 18,8% до 322,6 млрд руб. Собственный капитал банка (по методике ЦБ РФ) на 1 января 2012 года составил 40 млрд руб. («+18,4%» к а.п.п.г.), Н1 - 12,0%. Кредитный портфель в 2011 году увеличился на 13,3% до 223,2 млрд руб. (кредиты корпоративным клиентам – 203 млрд руб. («+13,5%»); розничные кредиты – 20,2 млрд руб. («+10,8%)). Уровень просроченной задолженности на 1 января 2012 года составил 3,41% (4,12% на 1 января 2011 года), уровень покрытия резервами – 2,7х. Объем привлеченных средств клиентов с учетом выпущенных долговых обязательств составил 246,9 млрд руб. («+14,0%» к 1 января 2011 года); средства юридических лиц – 162,0 млрд руб. («+11,5%»); средства физических лиц – 84,9 млрд руб. («+19,1%»). /www.bspp.ru/
- Выручка **ОАО «Корпорация «Иркут»** за 9 месяцев 2011 года по МСФО составила 1,024 млрд долл., операционная прибыль – 115,0 млн долл., чистая прибыль – 82,2 млн долл. Рентабельность по чистой прибыли - 8%. /Finambonds/
- Банк **ВТБ** увеличил свою долю в **ТрансКредитБанк** с 74,54% до 77,79%. Акции ТКБ приобретены в результате допэмиссии, в ходе которой банк привлек в капитал почти 7,6 млрд руб. Одновременно с этим доля РЖД в капитале ТКБ снизилась с 25,00% до 21,81%. /Интерфакс/
- **Сбербанк** сегодня закрывает сделку по приобретению 100% акций австрийского Volksbank International (VBI). Юридически обязывающее соглашение было подписано в сентябре 2011 года. Сумма сделки составила 505 млн евро. /Интерфакс/

Долговые рынки

- Минфин планирует размещать **ОФЗ серии 26206** на сумму 20 млрд руб., ориентир по доходности 7,45-7,50%.
- **Промсвязьбанк** пересмотрел ориентир по купону в сторону понижения: с 9,0-9,5% годовых до 8,75-9,0% годовых. Новый диапазон доходности теперь составит 8,94-9,20% годовых против ранее озвученного 9,2-9,75% годовых.

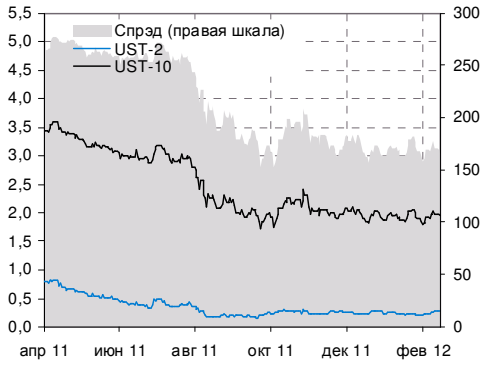
См. наш комментарий к размещению банка в специальном обзоре «Мониторинг первичного рынка» от 10 февраля http://www.nomos.ru/upload/iblock/0c1/primary_10022012.pdf. В целом, понижение

диапазона соответствует нашим ожиданиям.

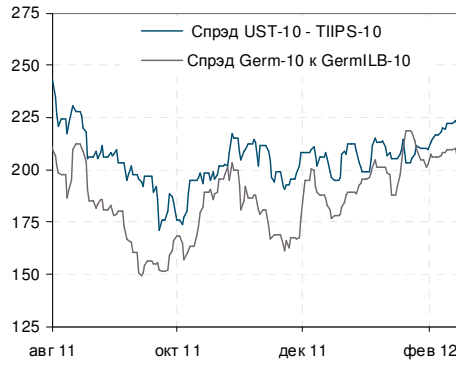
- **Внешэкономбанк** открыл книгу заявок на валютные облигации серии 01 объемом 500 млн долл. Сбор заявок завершится 17 февраля 2012 года, размещение бондов на ММВБ намечено на 21 февраля. Срок обращения облигаций – 3 года, предусмотрена годовая оферта. Ориентир ставки 1 купона облигаций был предварительно установлен в диапазоне 3,9-4,15% годовых.
- **Сбербанк** размещает евробонды в швейцарских франках со сроком обращения 3,5 года. Ориентир доходности составляет около 3% плюс 1/8 (около 3,125% годовых). Предполагается, что размещение бумаг завершится на этой неделе.
- Владельцы облигаций **ВТБ 24** серии 02 объемом 10 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- **Банк ЗЕНИТ** принял решение выставить 24 февраля 2012 года дополнительную оферту по биржевым облигациям серии БО-01 на сумму до 3 млрд руб. Дата предъявления бумаг к выкупу - 22 февраля 2012 года. Цена приобретения 100% номинала. Напомним, общий объем выпуска составляет 5 млрд руб., действующая ставка купона 7,1% годовых, УТР 7,42%/53 дн.
- **Банк ЗЕНИТ** разместил на ММВБ биржевые облигации серии БО-05 объемом 3 млрд руб. Напомним, по итогам сбора заявок ставка 1 купона была определена на уровне 8,9% годовых, что соответствует доходности 9,1% годовых к оферте через 1 год.
- Совет директоров **ООО «Домашние деньги»** утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 на сумму 1 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

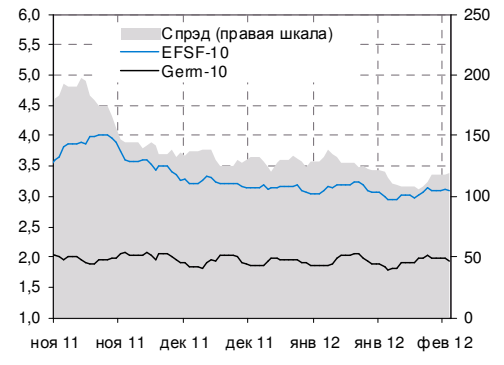
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



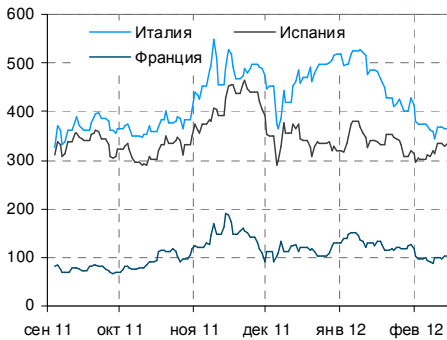
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



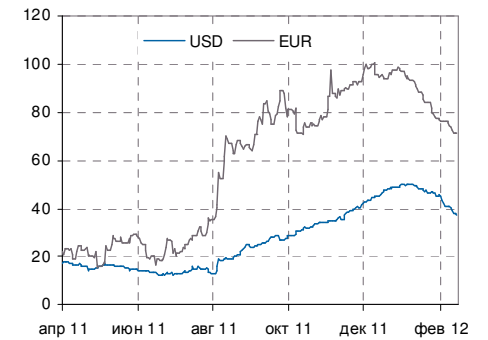
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

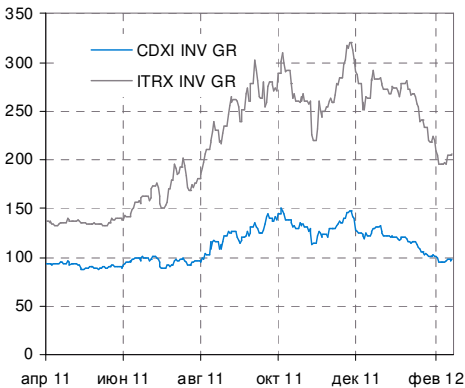


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

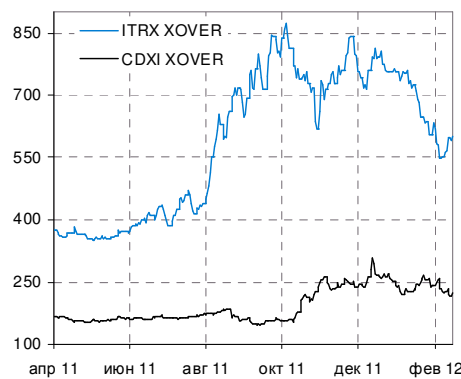


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

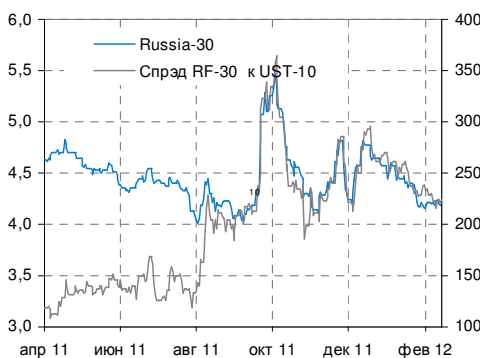


ITRX / Governments

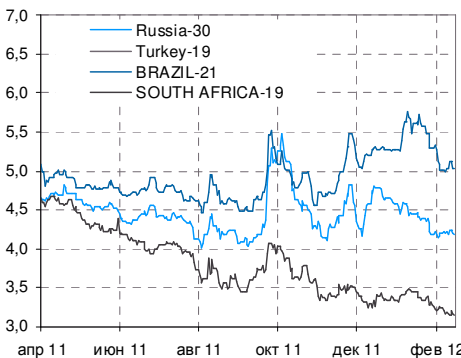


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

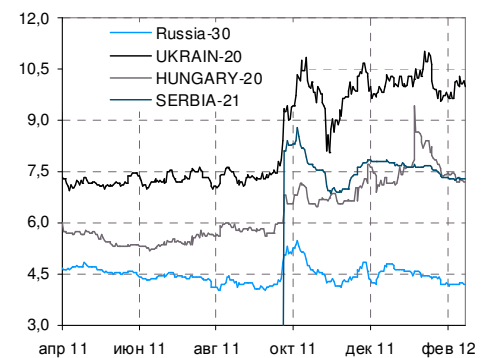
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

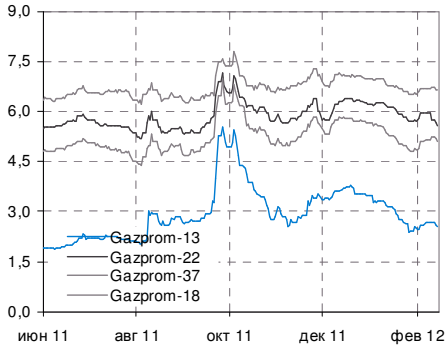


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

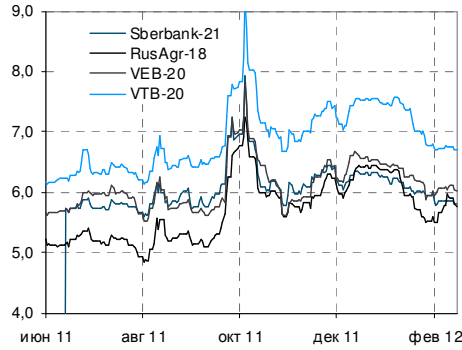


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

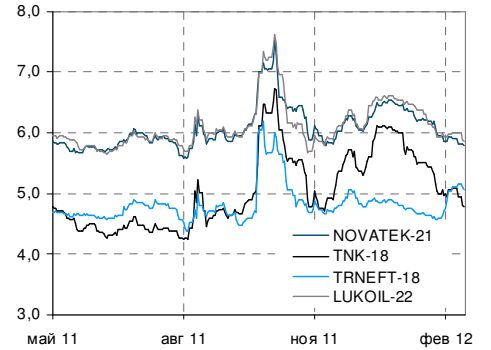
Еврооблигации Газпрома



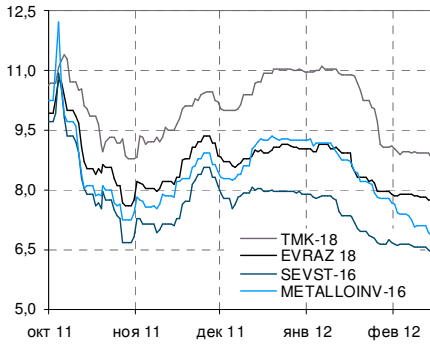
Евробонды госбанков



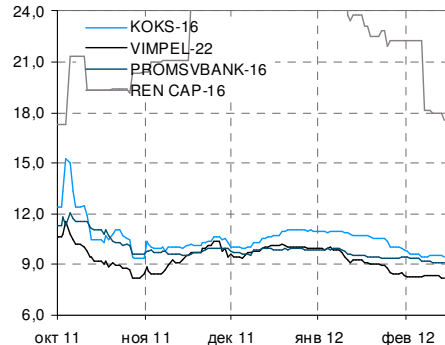
Еврооблигации нефтегазового сектора



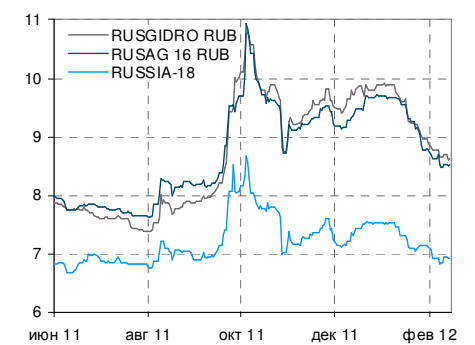
Еврооблигации металлургического сектора



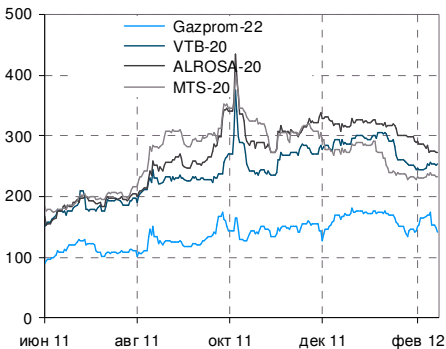
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



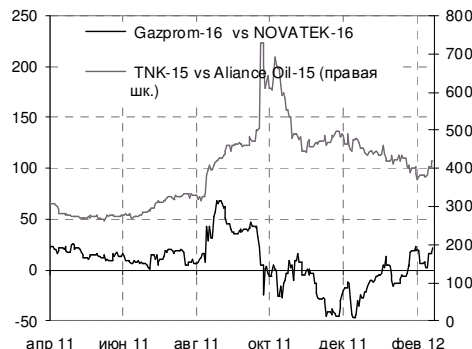
Еврооблигации, номинированные в рублях



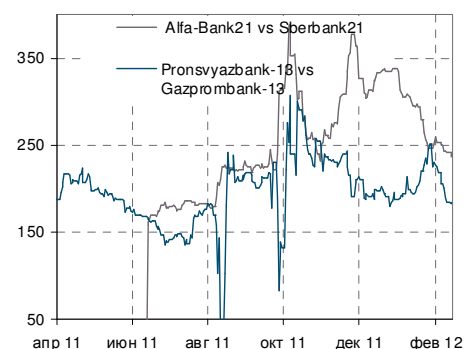
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

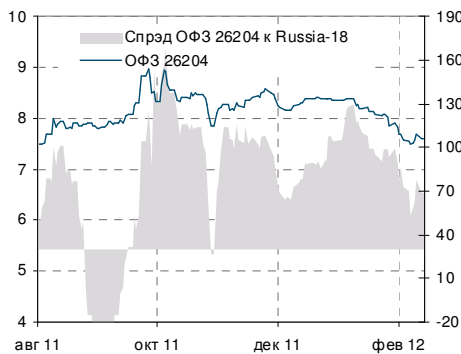


Спрэды в банковском секторе

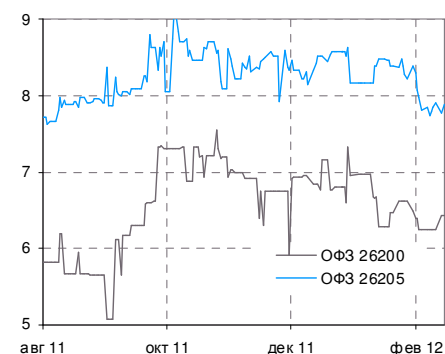


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

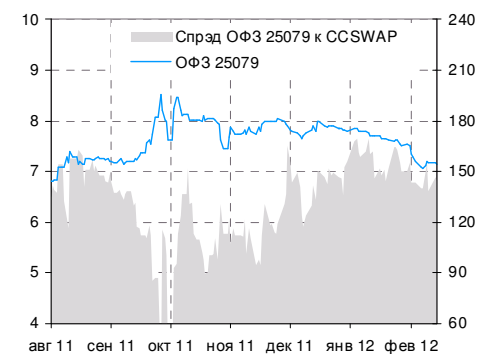
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

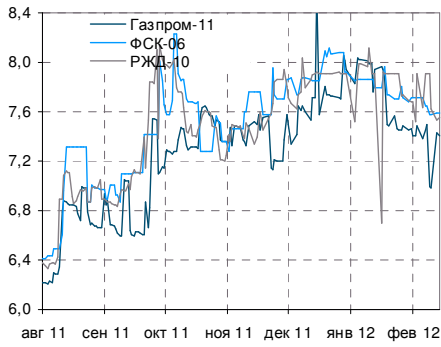


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

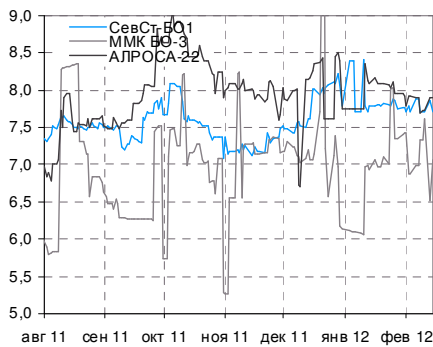


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

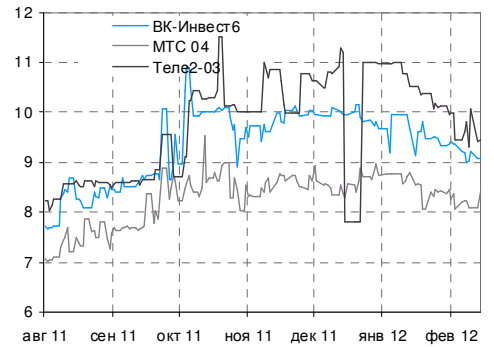
Доходности российских монополий



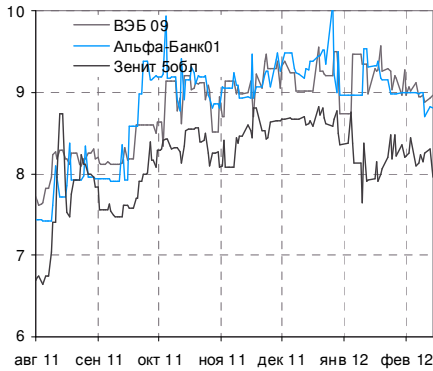
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



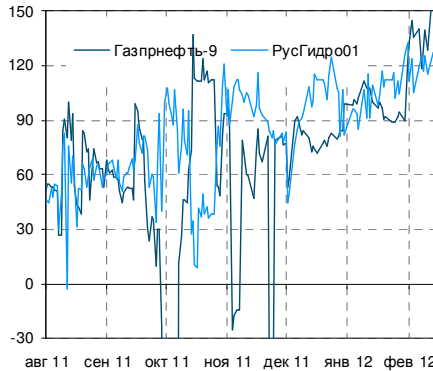
Доходности "Телекоммуникации"



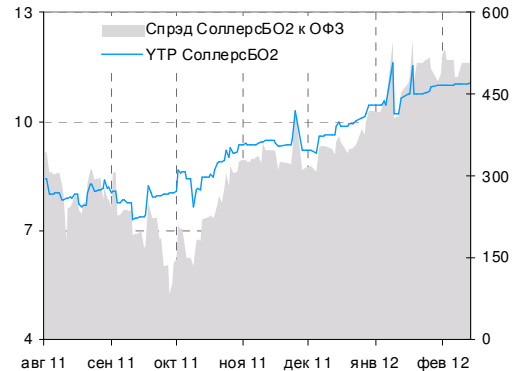
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

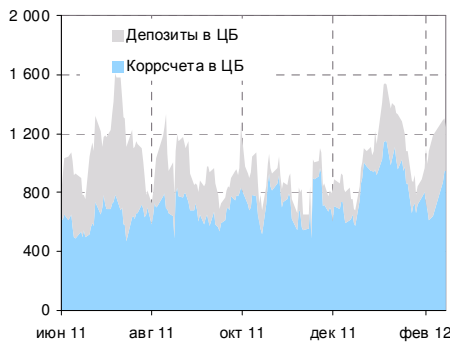


Облигации с текущей доходностью выше 10%

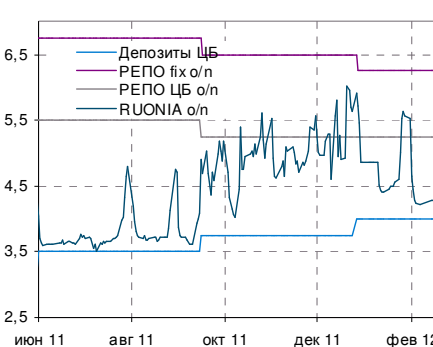


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



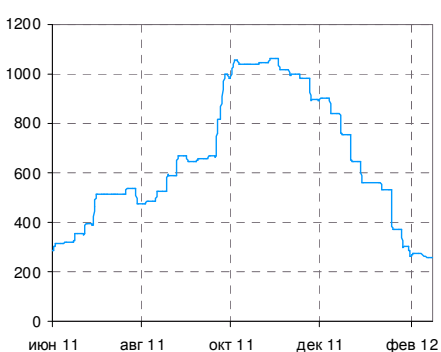
Динамика ставок денежного рынка



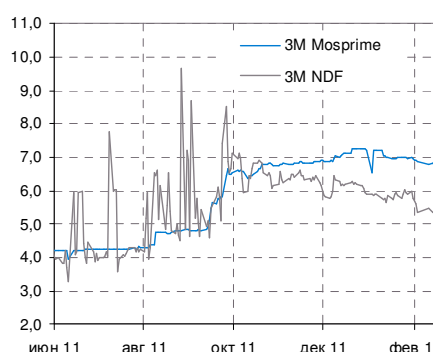
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.